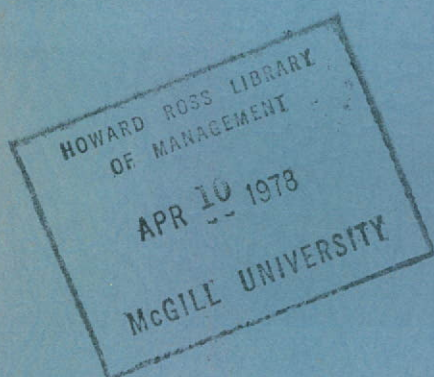


C

ANNUAL REPORT 1977



HANDY ANDY



Directors	MORTON BESSNER DAVID D. FELDMAN MARGARET FELDMAN MORTIMER GOLDMAN BERNARD NAIMARK N. L. RAPPAPORT, Q.C. GEORGE WHELAN, Q.C. H.G. WLOKA
Officers	MARGARET FELDMAN, Chairman of the Board N. L. RAPPAPORT, Q.C., Deputy Chairman BERNARD NAIMARK, President and Chief Executive Officer MORTIMER GOLDMAN, Vice-President and General Sales Manager GEORGE WHELAN, Q.C., Vice-President and General Counsel J. R. BRECKENRIDGE, Treasurer P. T. SHESHKO, Secretary
Transfer Agent and Registrar	MONTREAL TRUST CO., Montreal, Toronto
Bankers	ROYAL BANK OF CANADA
Auditors	COOPERS & LYBRAND, Montreal, Canada

HANDY ANDY COMPANY

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The prevailing problems in our economy, highlighted by record unemployment, labour strikes and inflation, contributed to a substantial reduction in overall consumer spending. At the same time, efforts of retailers to reduce high inventory levels created intense price competition. As a result, the Company's sales increases in the automotive after-market business were offset by declines in several other areas, mainly luxury products.

In spite of these adverse business conditions, the Company succeeded in achieving good overall results in 1977, even though it did not fully realize its planned projections. Sales and profits declined slightly; net earnings after taxes amounted to \$449,307, or \$1.18 per share, as compared with \$524,954, or \$1.38 per share for 1976.

The current economic situation prompted the Company to carefully evaluate all aspects of its operations. As a result, some old and unprofitable stores were phased out, and several new and promising stores, equipped with modern service facilities, were opened.

Although the present economic situation does not look very encouraging, the Company is, nevertheless, cautiously optimistic about its future. In difficult times, such as the present, our type of business tends to be, to some degree, recession-proof, capable of weathering the present unfavourable economic conditions. In view of this, the Company plans to continue its expansion program in Quebec, Ontario, the Maritime Provinces and Newfoundland. Also, to satisfy the cost-conscious consumer, the Company intends to expand its lines in the do-it-yourself market.

The success of the Company is largely due to the dedication and efficiency of its staff and the loyalty of its associate dealers, suppliers and shareholders, to whom the Directors wish to express their appreciation.

BERNARD NAIMARK

President

Montreal, Quebec
February 28, 1978.



STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
SALES	<u>11,437,216</u>	<u>12,172,336</u>
COST OF SALES, SELLING, ADMINISTRATIVE AND FINANCIAL EXPENSES	<u>10,677,909</u> <u>759,307</u>	<u>11,155,382</u> <u>1,016,954</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>310,000</u>	<u>492,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>449,307</u>	<u>524,954</u>
NET EARNINGS PER COMMON SHARE	<u>\$1.18</u>	<u>\$1.38</u>

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	<u>3,141,094</u>	<u>2,654,221</u>
Net earnings for the year	<u>449,307</u>	<u>524,954</u>
	<u>3,590,401</u>	<u>3,179,175</u>
Dividends	<u>76,162</u>	<u>38,081</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>3,514,239</u>	<u>3,141,094</u>

HANDY ANDY COMPANY

BALANCE SHEET as at December 31, 1977

Assets	1977	1976
	\$	\$
CURRENT ASSETS		
Cash	252,894	50,308
Accounts receivable	1,518,861	1,319,734
Inventory	3,812,410	3,617,222
Prepaid expenses	96,566	93,727
Current portion of non-marketable investments	14,702	19,304
	5,695,433	5,100,295
NON-MARKETABLE INVESTMENTS (note 2)	41,708	45,656
FIXED ASSETS (note 3)	388,928	393,683
	<u>6,126,069</u>	<u>5,539,634</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Bernard Naimark, *Director*

N. L. Rappaport, Q.C., *Director*



Liabilities	1977	1976
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	1,688,611	1,337,956
Income taxes	43,459	180,824
	<u>1,732,070</u>	<u>1,518,780</u>
 Shareholders' Equity		
 CAPITAL STOCK (note 4)		
Authorized —		
24,000 5% non-cumulative preferred shares		
redeemable at the par value of \$10		
each		
1,000,000 common shares of the par value of \$1 each		
Issued and fully paid —		
380,810 common shares	380,810	380,810
CONTRIBUTED SURPLUS	498,950	498,950
RETAINED EARNINGS (notes 4 and 5)	<u>3,514,239</u>	<u>3,141,094</u>
	<u>4,393,999</u>	<u>4,020,854</u>
	<u>6,126,069</u>	<u>5,539,634</u>

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended December 31, 1977

	1977 \$	1976 \$
SOURCE OF WORKING CAPITAL		
Provided from operations	513,285	583,604
Liquidation of non-marketable investments	3,948	9,708
Proceeds from sale of fixed assets	1,500	
	<u>518,733</u>	<u>593,312</u>
USE OF WORKING CAPITAL		
Purchase of fixed assets	60,723	25,944
Dividends	76,162	38,081
	<u>136,885</u>	<u>64,025</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	381,848	529,287
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	3,581,515	3,052,228
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>3,963,363</u>	<u>3,581,515</u>

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Inventory —

Inventory is valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on the first-in, first-out basis.

(b) Fixed assets —

Fixed assets are carried at cost and are depreciated over their estimated useful lives on a declining balance basis, at the following rates:

Building	5%
Furniture and equipment	20%
Rolling stock	30%

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the term of the leases which vary from 5 to 30 years.

2. NON-MARKETABLE INVESTMENTS

These consist of the following:

	1977	1976
	\$	\$
12% notes receivable	56,410	64,960
Less: Current portion	14,702	19,304
	<u>41,708</u>	<u>45,656</u>

3. FIXED ASSETS

Fixed assets consist of the following:

	1977			1976
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	133,497		133,497	133,497
Building	38,980	15,640	23,340	24,568
Furniture and equipment	862,775	743,930	118,845	115,576
Rolling stock	37,175	27,041	10,134	4,876
	<u>1,072,427</u>	<u>786,611</u>	<u>285,816</u>	<u>278,517</u>
Leasehold improvements			103,112	115,166
			<u>388,928</u>	<u>393,683</u>

4. CAPITAL STOCK

Of the 5% preferred shares, 21,000 have previously been issued and redeemed. Accordingly, retained earnings includes an amount of \$210,000 which is restricted under the provisions of Section 45 of the Quebec Companies Act.

5. RETAINED EARNINGS

(a) Retained earnings includes an amount of \$76,000 of taxpaid undistributed surplus and \$48,000 of capital dividend account which are available to be paid out tax-free to shareholders.

(b) The company is subject to the restraint of dividend payments under the Anti-Inflation Act and Regulations. According to the terms of the legislation the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1977 to October 13, 1978 will be limited to \$131,238.

6. INCOME TAXES

As at December 31, 1977 the undepreciated capital cost of fixed assets for tax purposes exceeded their net book value by approximately \$94,000. This excess is available to the company to reduce taxable income of future years.

7. LONG-TERM LEASES

The company is committed under long-term leases which will require minimum rental payments which, in some cases, may be increased by amounts based on percentage of sales, taxes and other expenses, as follows:

	Rental payments required	Receivables from sublessees
1978 - 1982	\$1,466,550	164,482
1983 - 1987	751,462	
1988 - 1992	350,572	

Certain of the company's locations have been sublet and payments are due from sublessees as indicated above.

8. ADDITIONAL INFORMATION

The following amounts are included in the determination of net earnings for the year:

	1977	1976
	\$	\$
Depreciation and amortization of fixed assets	65,478	58,650
Remuneration of directors who are also officers	119,461	114,156

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Handy Andy Company as at December 31, 1977 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que., Canada
February 20, 1978

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

RAPPORT ANNUEL 1977



Administrateurs

MORTON BESSNER
DAVID D. FELDMAN
MARGARET FELDMAN
MORTIMER GOLDMAN
BERNARD NAIMARK
N. L. RAPPAPORT, C.R.
GEORGE WHELAN, C.R.
H. G. WLOKA

Dirigeants

MARGARET FELDMAN, Présidente du conseil
N. L. RAPPAPORT, C.R., Vice-président du conseil
BERNARD NAIMARK, Président et
Directeur en chef
MORTIMER GOLDMAN, Vice-président et
Directeur général des ventes
GEORGE WHELAN, C.R., Vice-président et
Conseiller général
J. R. BRECKENRIDGE, Trésorier
P. T. SHESHKO, Secrétaire

**Agents de transfert
et d'enregistrement**

MONTREAL TRUST CO., Montréal et Toronto

Banquiers

BANQUE ROYALE DU CANADA

Vérificateurs

COOPERS & LYBRAND, Montréal, Canada

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les difficultés que traverse présentement l'économie, accentuées par un fort taux de chômage, de nombreuses grèves et l'inflation, ont entraîné une diminution sensible des dépenses effectuées par les consommateurs. Au même moment, dans une tentative de ramener les stocks à un niveau acceptable, les détaillants ont créé un climat de vive concurrence dans les prix. En conséquence, l'augmentation des ventes que la compagnie avait enregistrée dans le secteur après vente des pièces automobiles a été annulée par les baisses subies dans plusieurs autres secteurs, notamment dans celui des produits de luxe.

Malgré les conditions difficiles du marché, les résultats des opérations de la compagnie en 1977 ont été, de façon générale, satisfaisants, même si les prévisions ne se sont pas entièrement réalisées. Les ventes et les bénéfices ont légèrement fléchi; le bénéfice net, déduction faite des impôts, s'est chiffré à \$449 307 ou à \$1,18 l'action en regard de \$524 954 ou à \$1,38 l'action en 1976.

La conjoncture économique actuelle a poussé la compagnie à faire une revue détaillée de tous les aspects de ses opérations. Elle a donc graduellement fermé quelques magasins qui n'étaient plus rentables et elle a ouvert plusieurs autres possédant les installations les plus modernes et offrant des possibilités intéressantes.

La compagnie entretient un optimisme prudent face à son avenir, malgré le peu d'encouragement que laisse prévoir la présente situation économique. Dans la période difficile que nous traversons, la nature de notre entreprise semble être, dans une certaine mesure, à l'épreuve des effets d'une récession, lui permettant ainsi de surmonter la présente situation économique quelque peu perturbée.

Dans cette perspective, la compagnie a l'intention de poursuivre son programme d'expansion au Québec, en Ontario, dans les Maritimes et à Terre-Neuve. De plus, en vue de satisfaire les consommateurs économes, la compagnie prévoit élargir ses gammes de produits destinés aux bricoleurs.

Le succès de la compagnie repose en grande partie sur le dévouement et la compétence du personnel et sur la loyauté des distributeurs associés, des fournisseurs et des actionnaires. Les administrateurs de la compagnie offrent à tous ces précieux collaborateurs, leurs sincères remerciements.

BERNARD NAIMARK

Président

Montréal, Québec
le 28 février 1978

ÉTAT DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
	\$	\$
VENTES	11,437,216	12,172,336
COÛT DES VENTES, FRAIS DE VENTE, FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION	10,677,909	11,155,382
	759,307	1,016,954
PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU	310,000	492,000
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	449,307	524,954
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE	\$1.18	\$1.38

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
	\$	\$
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3,141,094	2,654,221
Bénéfice net pour l'exercice	449,307	524,954
	3,590,401	3,179,175
Dividendes	76,162	38,081
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	3,514,239	3,141,094

BILAN au 31 décembre 1977

Actif	1977 \$	1976 \$
ACTIF À COURT TERME		
En caisse	252,894	50,308
Comptes à recevoir	1,518,861	1,319,734
Stock	3,812,410	3,617,222
Frais payés d'avance	96,566	93,727
Partie des placements non négociables à recevoir à court terme	14,702	19,304
	5,695,433	5,100,295
PLACEMENTS NON NÉGOCIABLES (note 2)	41,708	45,656
IMMOBILISATIONS (note 3)	388,928	393,683
	6,126,069	5,539,634

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

*un administrateur, Bernard Naimark**un administrateur, N. L. Rappaport, C.R.*

Passif	1977	1976
	\$	\$
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer et dettes courues	1,688,611	1,337,956
Impôts sur le revenu	43,459	180,824
	<u>1,732,070</u>	<u>1,518,780</u>
 Avoir des actionnaires		
 CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Autorisées:		
24,000 actions privilégiées,		
5% non cumulatif, rachetables à la		
valeur nominale de \$10 chacune		
1,000,000 d'actions ordinaires, d'une valeur		
nominale au pair de \$1 chacune		
Émises et entièrement payées:		
380,810 actions ordinaires	380,810	380,810
SURPLUS D'APPORT	498,950	498,950
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (notes 4 et 5)	3,514,239	3,141,094
	<u>4,393,999</u>	<u>4,020,854</u>
	<u>6,126,069</u>	<u>5,539,634</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977 \$	1976 \$
PROVENANCE DES FONDS DE ROULEMENT		
Fonds provenant de l'exploitation	513,285	583,604
Liquidation de placements non négociables	3,948	9,708
Produit de la vente d'immobilisations	1,500	
	518,733	<u>593,312</u>
UTILISATION DES FONDS DE ROULEMENT		
Achat d'immobilisations	60,723	25,944
Dividendes	76,162	38,081
	136,885	<u>64,025</u>
AUGMENTATION DU FOND DE ROULEMENT	381,848	529,287
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3,581,515	<u>3,052,228</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	3,963,363	<u>3,581,515</u>

Notes afférentes aux états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1. MÉTHODES COMPTABLES

a) Stock

Le stock est évalué au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant est fondé sur la méthode du premier entré, premier sorti.

b) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et sont dépréciées sur leur durée estimée selon la méthode de l'amortissement dégressif, aux taux suivants:

Bâtiment	5%
Mobilier et outillage	20%
Matériel roulant	30%

L'amortissement des améliorations locatives est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des baux qui varie entre 5 et 30 ans.

2. PLACEMENTS NON NÉGOCIABLES

Les placements non négociables comprennent ce qui suit:

	1977 \$	1976 \$
Billets à recevoir, 12%	56,410	64,960
Moins: la partie à recevoir à court terme	14,702	19,304
	<u>41,708</u>	<u>45,656</u>

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1977			1976
	Coût \$	Amortissement accumulé \$	Net \$	Net \$
Terrain	133,497		133,497	133,497
Bâtiment	38,980	15,640	23,340	24,568
Mobilier et outillage	862,775	743,930	118,845	115,576
Matériel roulant	37,175	27,041	10,134	4,876
	<u>1,072,427</u>	<u>786,611</u>	<u>285,816</u>	<u>278,517</u>
Améliorations locatives			<u>103,112</u>	<u>115,166</u>
			<u>388,928</u>	<u>393,683</u>

4. CAPITAL-ACTIONS

Des 24,000 actions privilégiées autorisées, 5% non cumulatif, 21,000 ont été émises et rachetées. Par conséquent, les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$210,000 soumis aux dispositions de l'article 45 de la Loi sur les compagnies du Québec.

5. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

- Les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$76,000 représentant le revenu en main non réparti libre d'impôts et \$48,000 du compte de dividende en capital. Ces deux montants peuvent être versés aux actionnaires, libres d'impôts.
- La compagnie est assujettie aux mesures restrictives quant aux versements de dividendes, en vertu de la Loi et du Règlement anti-inflation. Selon les termes du règlement, le montant des dividendes pouvant être déclaré ou payé par la compagnie pendant la période s'étendant du 31 décembre 1977 au 13 octobre 1978 ne doit pas dépasser \$131,238.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Au 31 décembre 1977, le coût en capital non amorti des immobilisations à l'égard des impôts excédait leur valeur nette aux livres d'environ \$94,000. Cet excédent permettra à la compagnie de réduire le revenu imposable des prochains exercices.

**7. BAUX À LONG TERME**

La compagnie s'est engagée en vertu de baux à long terme à verser des loyers minimaux qui, dans certains cas, peuvent être augmentés de montants fondés sur le pourcentage des ventes, des taxes et des autres dépenses, comme suit:

	Loyers exigés	Montants à recevoir des sous-locataires
1978 - 1982	\$1,466,550	164,482
1983 - 1987	751,462	
1988 - 1992	350,572	

Certains locaux loués par la compagnie ont été sous-loués et la compagnie perçoit des loyers des sous-locataires, de la façon indiquée ci-dessus.

8. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Les montants suivants sont compris dans le calcul du bénéfice net de l'exercice.

	1977 \$	1976 \$
Amortissements des immobilisations	65,478	58,650
Rémunération des administrateurs qui sont aussi des dirigeants	119,461	114,156

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan de la Compagnie Handy Andy au 31 décembre 1977 et les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Qué., Canada
le 20 février 1978

COOPERS & LYBRAND,
Comptables agréés